

Consolidated Textile Mills Limited Annual Report 1977



Consolidated Textile Mills Limited and Subsidiaries

Summary of Financial Results

	See pages	1977	1976
Sales	8	\$52,283,000	\$48,683,000
Depreciation	8 and 9	\$ 1,509,000	\$ 1,786,000
Finances generated by operations	9	\$ 2,159,000	\$ 2,709,000
Earnings before taxes	8	\$ 905,000	\$ 1,330,000
Earnings	8	\$ 804,000	\$ 823,000
Earnings per share issued	8	36.1¢	37.4¢
Equity per share issued	7 and 12	\$ 6.40	\$ 6.04
Working capital	6 and 7	\$ 9,507,000	\$ 8,656,000

Consolidated Textile Mills Limited

32nd annual report

Directors M. Bellman
P.W. Benn
E. Cummins
P. Giroux
A. Godon
L. Michielli
L. Regan
D. Taran
J. Wilson

Officers L. Regan, Chairman of the Board
D. Taran, President
P.W. Benn, Vice-President, Manufacturing
L. Michielli, Vice-President, Marketing
M. Bellman, Vice-President, Finance and Secretary

Transfer Agents Canada Permanent Trust Company
600 Dorchester Boulevard West, Montreal
1901 Yonge Street, Toronto

Auditors Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants
1200 McGill College Avenue, Montreal

Executive Offices 8925 St. Lawrence Boulevard, Montreal -514- 384-6200

Sales Offices Montreal: — Fabrics: 8925 St. Lawrence Boulevard
— Condelle House: 45 Port Royal Street
Toronto: 111 Peter Street
Winnipeg: 63 Albert Street
Vancouver: 198 Hastings Street West

Factories Quebec: Coaticook, Drummondville, Joliette,
Montmagny, Montreal and St. Hyacinthe
Ontario: Alexandria

Banks The Royal Bank of Canada, Montreal
The Chase Manhattan Bank, New York

Fabrics we produce and finish find their way into a multitude of products, some of which are depicted in the photographs on these pages.

We are the largest domestic supplier of nylon fabrics to the outerwear and sportswear garment industry. Our fabrics are used to make ski wear, snowmobile wear, sailing and golf jackets, children's snowsuits, sleeping bags and many other items associated with outdoor activities. They are also used in industrial applications ranging from parachutes to tarpaulins.

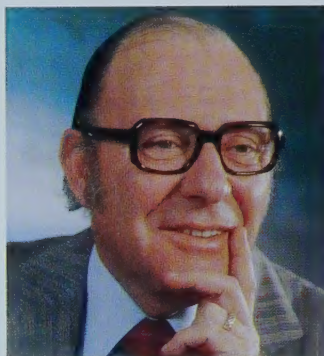


We market a variety of polyester, nylon acetate and arnel printed fabrics which are used in the manufacture of men's shirts, ladies' sportswear, dresses, blouses, evening wear and lingerie.

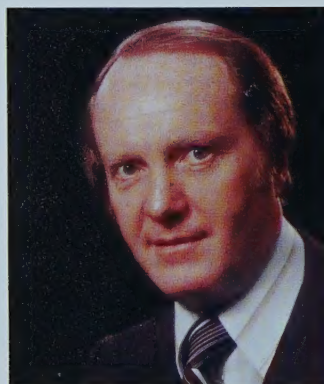
We supply the men's suit, leisure slacks and sports jacket manufacturers with our knitted and woven polyester and polyester blend fabrics.

Our home furnishing division, Condelle House manufactures bedspreads, draperies and curtains out of woven, knitted and printed fabrics in our various plants. Research and development is one of the major reasons for our success and we are continually experimenting with new blends of yarns and different processes to develop new fabrics for various end uses.





L. Regan,
Chairman of the Board.



D. Taran,
President.

Directors' Report to Shareholders

Financial Review

Sales for the year were \$52,283,000 as compared to \$48,683,000 in 1976, an increase of 7%. Earnings were \$804,000 or 36.1 cents per common share as opposed to \$823,000 or 37.4 cents per common share in 1976.

The 1977 earnings reflect the effect of the inventory tax credit included in the March 1977 federal budget. Capital expenditures in 1977 totalled \$874,000 as compared to \$1,142,000 in the previous year. The major reason for the drop in capital expenditures was that projects that were scheduled for completion in 1977 were delayed and should be completed in 1978.

Depreciation charges were \$1,509,000 as compared to \$1,786,000 in 1976.

Operations

The increase in sales in 1977 over 1976 was due to the growth of our home furnishing division, Condelle House. As mentioned in previous reports, the rapid growth of this division resulted in start-up costs which have been expensed as incurred. These start-up costs have been more than expected and have had a major effect on the profitability of this division.

A new facility is in the process of being completed in Montreal to take care of the demands that have been created by the expanded growth of Condelle House. Production should commence in the second quarter and should reach its planned level of output by the third quarter of this year.

In our traditional textile business, we are continuing to make the necessary capital expenditures to remain competitive and given a more normal trading environment we should be in a position to achieve increased returns on the major capital investments we have made over the last five years.

In July of 1977 we completed negotiating a two-year agreement with La Centrale des Syndicats Démocratiques covering the employees of our Montmagny, Québec plant. During 1978, labour agreements covering our plants in Alexandria (Ontario), Joliette, St-Hyacinthe and Drummondville (Québec), come up for renewal.

Employees

Your company now employs a total of 1276 people and of these 151 have been with the company in excess of twenty years and 485 for more than five years. Your company's greatest asset is its people without whose dedicated conscientious efforts and loyalty, it would be extremely difficult, if not impossible, to operate a company of this size and achieve the amount of success that has been achieved in a very difficult and trying period.

Your directors and management acknowledge with gratitude the excellent team-work achieved by all our employees.

Outlook

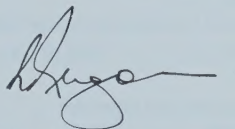
1977 was a very difficult year for the Canadian economy. Consumer confidence was adversely affected due to the continued high rate of unemployment that prevailed throughout most parts of the country, the high rate of inflation and the political uncertainties that have been created in the national unity issue. In addition to this, the textile and apparel industries were further subjected to excess inventories of garments that were imported in 1976 which have taken much longer than anticipated to work their way through the system. This has caused increased pressure on both prices and volume.

In spite of a continuing high rate of unemployment there seems to be a reluctance on the part of the Government to effectively administer the quotas we now have in place to give the greatest benefit to the Canadian industry. It is incongruous that a more rigid and positive stand is not being taken by the Government at the present time in view of the social and economic problems being caused to many thousands of Canadian workers in these industries.

Predictions for the Canadian economy for 1978 have been extremely pessimistic. Over the past five years we have made large capital investments in the areas where we felt the growth in the market would occur. We have continued to place significant emphasis in research and development in both manufacturing and marketing to try to ensure that our product range will satisfy the demands of the market place in the areas of quality, price, service and style.

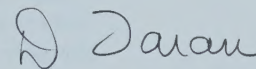
As the year progresses, we feel that the positive effects of the November 29th, 1976 garment restraints, if administered properly, will start to accrue to our apparel customers. This should increase the demand for our products since we are a major supplier to the apparel industry in Canada. As this occurs, we feel that the actions that we have taken should place us in a very advantageous position to profit from opportunities that will present themselves.

On behalf of the Board,



L. Regan,
Chairman

March 1, 1978



D. Taran,
President

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1977

	1977		1976	
ASSETS				
Current assets:				
Cash	\$ 34,000		\$ 308,000	
Accounts receivable	10,593,000		8,608,000	
Government grants receivable	63,000		192,000	
Inventories (notes 1(c) & 2)	23,952,000		21,333,000	
Prepaid expenses	<u>385,000</u>	35,027,000	<u>409,000</u>	30,850,000
Fixed assets:				
Land	54,000		54,000	
Buildings	3,343,000		3,337,000	
Machinery and equipment	<u>20,425,000</u>		<u>19,561,000</u>	
Total, at cost	23,822,000		22,952,000	
Less: Government grants	<u>(1,933,000)</u>		<u>(1,933,000)</u>	
	21,889,000		21,019,000	
Less: Accumulated depreciation (note 1(d))	<u>(13,167,000)</u>	8,722,000	<u>(11,662,000)</u>	9,357,000
Intangible assets:				
Unamortized discount and expenses on long term debt	17,000		28,000	
Excess of cost over book value of subsidiaries	<u>1,706,000</u>	1,723,000	<u>1,706,000</u>	1,734,000
		\$45,472,000		\$41,941,000

	1977	1976
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Bank overdraft — representing outstanding cheques	\$ 1,881,000	\$ 1,126,000
Bank loans and acceptances (note 3)	17,344,000	13,579,000
Accounts payable and accrued liabilities	5,516,000	6,458,000
Accounts payable — affiliates	—	133,000
Income and other taxes payable	440,000	573,000
Long term debt due within one year	<u>339,000</u>	<u>325,000</u>
	25,520,000	22,194,000
Long term debt (note 4)	3,108,000	3,542,000
Deferred income taxes (note 1(e))	2,606,000	2,771,000
Shareholders' equity:		
Capital stock without par value (note 5) — Authorized — 5,000,000 common shares		
Issued	<u>2,225,289</u>	<u>2,225,289</u>
	7,672,000	7,672,000
Retained earnings (note 8)	<u>6,566,000</u>	<u>5,762,000</u>
	14,238,000	13,434,000
	<u>\$45,472,000</u>	<u>\$41,941,000</u>

Approved by the Board:

L. Regan, Director

D. Taran, Director

Consolidated Statement of Earnings

Year ended December 31, 1977

	1977	1976
Sales	\$52,283,000	\$48,683,000
Operating profit before the undernoted items	\$ 4,199,000	\$ 4,901,000
Interest:		
Bank loans and acceptances	(1,490,000)	(1,618,000)
Long term debt	(295,000)	(167,000)
Depreciation	(1,509,000)	(1,786,000)
Earnings before income taxes	905,000	1,330,000
Provision for income taxes:		
Current	(266,000)	(419,000)
Deferred	165,000	(88,000)
Earnings for year	\$ 804,000	\$ 823,000
Earnings per share (note 7)	36.1¢	37.4¢
Earnings per share if all options exercised (note 7)	34.6¢	35.8¢

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1977

	1977	1976
Balance at beginning of year	\$ 5,762,000	\$ 4,939,000
Earnings for year	804,000	823,000
Balance at end of year	\$ 6,566,000	\$ 5,762,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1977

	1977	1976
Finances provided:		
Earnings for year	\$ 804,000	\$ 823,000
Depreciation	1,509,000	1,786,000
Deferred income taxes (reduced) provided	(165,000)	88,000
Amortization of debt discount	11,000	12,000
Generated by operations	2,159,000	2,709,000
Common shares issued	—	96,000
Long term debt issued	—	1,550,000
Government grants received	129,000	291,000
Prepays decrease (increase)	24,000	(73,000)
Bank loans and acceptances increase (decrease)	3,765,000	(1,845,000)
	6,077,000	2,728,000
Finances utilized:		
Long term debt repaid	(420,000)	(171,000)
Fixed asset additions	(874,000)	(1,142,000)
Accounts payable including taxes (decrease) increase	(1,208,000)	304,000
Inventories (increase)	(2,619,000)	(5,274,000)
Accounts receivable (increase) decrease	(1,985,000)	2,861,000
	(7,106,000)	(3,422,000)
(Increase) in bank overdraft net of cash	(1,029,000)	(694,000)
Bank overdraft net of cash at beginning of year	(818,000)	(124,000)
Bank overdraft net of cash at end of year	\$ (1,847,000)	\$ (818,000)
Working capital position:		
At end of year	\$ 9,507,000	\$ 8,656,000
At beginning of year	8,656,000	5,648,000
Increase during year	\$ 851,000	\$ 3,008,000

Auditors' Report

To the Shareholders of
Consolidated Textile Mills Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Companies as at December 31, 1977 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

January 24, 1978

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1977

1. Accounting Policies:

- (a) The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. The excess of the cost of shares of certain subsidiaries over the book value of their underlying net tangible assets at the time of acquisition is carried at cost.
- (b) Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the balance sheet date; income and expenses at the rates prevailing at the dates of transactions or at average rates for the year.
- (c) Inventories are stated at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.
- (d) Depreciation is provided on the straight line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

Buildings	40 years
Machinery and equipment	4 to 20 years
- (e) Provision is made for all income taxes currently payable as well as for those which have been deferred to future years. Depreciation in 1977 exceeded capital cost allowances deducted for tax purposes and accordingly a related amount has been transferred from deferred income taxes.

2. Inventories:

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Raw materials and supplies	\$ 4,751,000	\$ 4,098,000
Work in process including greige cloth, and finished goods	<u>19,201,000</u>	17,235,000
	<u>\$23,952,000</u>	<u>\$21,333,000</u>

3. Bank Loans and Acceptances:

The bank loans and acceptances of \$17,344,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories.

4. Long Term Debt:

	<u>1977</u>	<u>1976</u>			
7% Series "A" first mortgage sinking fund bonds maturing September 1, 1979	\$1,027,000	\$1,125,000			
6-3/4% Series "A" sinking fund debentures maturing February 1, 1980	1,129,000	1,192,000			
Bank loan maturing December 20, 1982 at an interest rate 1% above the commercial paper rate. At December 31, 1977, the commercial paper rate was 7.55%	<u>1,291,000</u> 3,447,000	<u>1,550,000</u> 3,867,000			
Instalments due within one year	<u>339,000</u>	325,000			
	<u>\$3,108,000</u>	<u>\$3,542,000</u>			
Sinking fund and repayment requirements over the next five years are as follows:					
	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
Bonds and debentures:					
Requirements	\$175,000	1,050,000	1,025,000	—	—
Bought back and cancelled	<u>94,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Net requirements	81,000	1,050,000	1,025,000	—	—
Bank loan	258,000	259,000	258,000	258,000	<u>258,000</u>
	<u>\$339,000</u>	<u>1,309,000</u>	<u>1,283,000</u>	<u>258,000</u>	<u>258,000</u>

The Series "A" debentures are secured by a floating charge, subordinate to the mortgage securing the Series "A" bonds, on all property of the Company.

5. Share Options:

- Of the options to purchase 98,600 shares granted in 1976, none was exercised. These options expired on August 31, 1977.
- On September 1, 1977 certain employees were granted options to purchase 104,200 shares until August 31, 1978 at \$1.95 per share. These options, which have not yet been exercised, include 40,000 granted to officers and directors.

6. Commitments:

The Company has outstanding commitments with respect to long term leases for periods of up to ten years. Rentals under these leases will be a minimum of \$718,000 in 1978 and lesser amounts through to 1987.

7. Earnings Per Share:

The earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective years.

8. Dividend Restriction:

Under restrictions imposed by the trust deeds for the bonds and debentures no dividends (other than stock dividends) can be paid which will reduce consolidated retained earnings below \$2,300,000.

9. Remuneration of Directors and Officers:

The Company has nine directors. Their remuneration in 1977 as directors was \$61,000 (1976 - \$63,800). Of the directors, five are officers of the Company. They received remuneration as officers in 1977 of \$234,000 (1976 - \$243,000).

10. Federal Government's Anti-inflation Program:

The Company is subject to, and believes it has complied with controls on prices, profits, compensation and dividends under the federal government's anti-inflation program.

Ten Year Comparative Earnings and Equity*

	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Sales	\$ 52,283,000	\$ 48,683,000	\$ 48,028,000	\$ 41,098,000	\$ 36,201,000	\$ 30,240,000
Operating income	\$ 2,709,000	\$ 3,283,000	\$ 2,538,000	\$ 2,238,000	\$ 2,505,000	\$ 2,190,000
Less: Depreciation	(1,509,000)	(1,786,000)	(1,700,000)	(1,330,000)	(1,140,000)	(750,000)
Interest on long term debt	(295,000)	(167,000)	(176,000)	(189,000)	(205,000)	(270,000)
Earnings before income taxes	\$ 905,000	\$ 1,330,000	\$ 662,000	\$ 719,000	\$ 1,160,000	\$ 1,160,000
Less: Provision for income taxes	(101,000)	(507,000)	(239,000)	(472,000)	(517,000)	(550,000)
Earnings	\$ 804,000	\$ 823,000	\$ 423,000	\$ 247,000	\$ 643,000	\$ 610,000
Common shares — weighted average outstanding in year	2,225,289	2,199,339	2,173,389	2,173,389	2,165,197	1,780,000
Earnings per average common share	36.1¢	37.4¢	19.5¢	11.3¢	29.7¢	34.3¢
Total assets	\$ 45,472,000	\$ 41,941,000	\$ 40,351,000	\$ 39,363,000	\$ 36,565,000	\$ 30,770,000
Less: Current liabilities	(25,520,000)	(22,194,000)	(22,728,000)	(21,945,000)	(19,609,000)	(14,630,000)
Deferred income taxes (payable) recoverable	(2,606,000)	(2,771,000)	(2,683,000)	(2,766,000)	(2,336,000)	(2,260,000)
Long term debt	(3,108,000)	(3,542,000)	(2,425,000)	(2,560,000)	(2,775,000)	(2,950,000)
Shareholders' equity	\$ 14,238,000	\$ 13,434,000	\$ 12,515,000	\$ 12,092,000	\$ 11,845,000	\$ 10,920,000
Common shares — outstanding at year end	2,225,289	2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,000
Equity per common share at year end	\$6.40	\$6.04	\$5.76	\$5.56	\$5.45	\$5.10
Average shareholders' equity	\$ 13,836,000	\$ 12,975,000	\$ 12,304,000	\$ 11,969,000	\$ 11,387,000	\$ 8,150,000
Return on average shareholders' equity	5.8%	6.3%	3.4%	2.1%	5.7%	6.3%

* Results have been restated for consistency through the years.

Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971.

The 1973 and 1974 total assets, shareholders' equity and number of shares excludes 84,700 Class "A" shares at \$343,000 since they were repaid in 1975.

The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,225,289	2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,160,000
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Bénéfices et avoir comparatifs sur une période de dix ans*

	1971	1970	1969	1968	
00	\$ 23,525,000	\$ 16,232,000	\$ 16,772,000	\$ 17,349,000	Ventes
00	\$ 1,770,000	\$ 1,536,000	\$ 1,239,000	\$ 951,000	Bénéfice d'exploitation
00)	(337,000)	(338,000)	(377,000)	(258,000)	Moins: Amortissement
00)	(232,000)	(241,000)	(257,000)	(267,000)	Intérêt sur la dette à long terme
00	\$ 1,201,000	\$ 957,000	\$ 605,000	\$ 426,000	Bénéfices avant impôts sur le revenu
00)	(587,000)	(472,000)	(342,000)	(198,000)	Moins: provision pour impôts sur le revenu
00	\$ 614,000	\$ 485,000	\$ 263,000	\$ 228,000	Bénéfices
22	1,156,602	1,126,827	1,126,827	1,122,102	Actions ordinaires — nombre moyen pondéré en circulation pendant l'exercice
3¢	53.1¢	40.3¢	23.3¢	20.3¢	Bénéfices par action selon le nombre moyen en circulation
00	\$ 20,165,000	\$ 14,740,000	\$ 12,773,000	\$ 12,158,000	Actif total
00)	(10,291,000)	(6,261,000)	(5,075,000)	(4,901,000)	Moins: Passif à court terme
00)	(1,247,000)	(662,000)	(190,000)	152,000	Impôts sur le revenu reportés (payables) recouvrables
00)	(3,250,000)	(3,300,000)	(3,475,000)	(3,650,000)	Dette à long terme
00	\$ 5,377,000	\$ 4,517,000	\$ 4,033,000	\$ 3,759,000	Avoir des actionnaires
89	1,208,989	1,126,827	1,126,827	1,122,102	Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice
06	\$4.45	\$4.01	\$3.58	\$3.35	Avoir par action ordinaire à la fin de l'exercice
00	\$ 4,947,000	\$ 4,275,000	\$ 3,896,000	\$ 3,657,000	Avoir moyen des actionnaires
5%	12.4%	11.3%	6.8%	6.2%	Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires

* Les résultats des exercices ont été redressés pour fins de comparaison.

Le nombre d'actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971.

En 1973 et 1974, l'actif total, l'avoir des actionnaires et le nombre d'actions excluent 84,700 actions classe "A" à \$343,000, celles-ci ayant été remboursées en 1975.

Le nombre initial d'actions en circulation était (à la fin de chaque exercice):

89	1,208,989	250,406	238,482	237,482
----	-----------	---------	---------	---------

4. Dette à long terme:			1977	1976
Obligations 7% de première hypothèque à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1er septembre 1979	\$1,027,000	\$1,125,000		
Débiteures 6-3/4% à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1er février 1980	1,129,000			
Emprunt bancaire à un taux d'intérêt de 1% plus élevé que le taux applicable au papier commercial, échéant le 20 décembre 1982. Le 31 décembre 1977, le taux applicable en papier commercial était de 7.55%	1,291,000	3,447,000	339,000	\$3,108,000
Versements échéant à moins d'un an		325,000		
Les exigences du fonds d'amortissement et les remboursements à échéance pour les cinq prochains exercices sont les suivantes:				
			1978	1979
			1980	1981
			1982	
Obligations et débentures:				
Montant requis	\$175,000	1,050,000	1,025,000	—
Rachetées et annuées	94,000	—	—	—
Exigences nettes	81,000	1,050,000	1,025,000	—
Emprunt bancaire	258,000	259,000	258,000	258,000
	\$339,000	1,309,000	1,283,000	258,000
Les débentures série "A" sont garanties par une charge flottante subordonnée à l'hypothèque garantissant les obligations série "A" et portant sur tous les biens-fonds de la Compagnie.				

- Options d'achat d'actions:** (a) Aucune des options attribuées en 1976 pour l'achat de 98,600 actions n'a été exercée. Ces options expiraient le 31 août 1977. (b) Le 1er septembre 1977, certains employés se sont vus attribuer des options valables jusqu'au 31 août 1978, portant sur 104,200 actions, à \$1.95 l'action. Ces options qui n'ont pas encore été exercées comprennent 40,000 options d'achat offertes à des administrateurs et à des dirigeants.
- Engagements:** La Compagnie a des engagements découlant de baux à long terme pour des périodes allant jusqu'à dix ans. Les loyers stipulés s'élèvent à \$718,000 au moins pour 1978 et à des montants moindres jusqu'en 1987.
- Bénéfice par action:** Le bénéfice par action est calculé suivant la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours des exercices concernés.
- Restrictions concernant les dividendes:** Les actes de fiducie régissant les obligations et les débentures limitent le paiement de dividendes (autres que les dividendes en actions) de telle sorte que les bénéfices consolidés non répartis ne peuvent être réduits à moins de \$2,300,000.
- Rémunération des administrateurs et des dirigeants:** La Compagnie a neuf administrateurs. Leur rémunération, en cette qualité, s'est élevée à \$61,000 en 1977 (1976 — \$63,800). Cinq des administrateurs sont dirigeants de la Compagnie. À ce titre, ils ont reçu une rémunération de \$234,000 en 1977 (1976 — \$243,000).
- Programme anti-inflation du gouvernement fédéral:** La Compagnie est assujettie aux contrôles anti-inflation sur les prix, les bénéfices, la rémunération et les dividendes institués par le gouvernement fédéral, et considère qu'elle s'y est conformance.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1977

1. Pratiques comptables:

(a) Les états financiers consolidés incluent les comptes de la Compagnie et de ses filiales. L'excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable de l'actif corporel net s'y rapportant au moment de leur acquisition, est comptabilisé au coût.

(b) Les comptes en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens comme suit: l'actif et le passif aux taux de change de la date du bilan; les revenus et charges aux taux de la date des opérations ou au taux de change moyen de l'exercice.

(c) Les stocks sont évalués au coût, au coût de remplacement ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des trois.

(d) L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire à des taux établis d'après la durée économique estimative des biens, comme suit:

Bâtiments	40 ans
Matériel et outillage	4 à 20 ans

(e) Une provision a été constituée pour tous les impôts sur le revenu exigibles et pour les impôts reportés à des exercices ultérieurs. En 1977, en raison de l'excédent de l'amortissement comptable sur les amortissements fiscaux, un montant d'impôt correspondant a été viré du compte "impôts sur le revenu reportés".

2. Stocks:

Matières premières et fournitures	\$ 4,751,000	1977
Produits en voie de fabrication, y compris les tissus bruts et les produits finis	19,201,000	1976
	\$ 23,952,000	
	17,235,000	
	\$ 21,333,000	

3. Emprunts et acceptations bancaires:

Les emprunts et les acceptations bancaires, soit \$17,344,000, sont garantis par une cession générale des créances et des stocks.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Consolidated Textile Mills Limited:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Consolidated Textile Mills Limited et filiales au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons vérifié les états financiers consolidés présentant la situation financière des compagnies au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

le 24 janvier 1978

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
Provenance des fonds:		
Bénéfice de l'exercice	\$ 804,000	\$ 823,000
Amortissement	1,509,000	1,786,000
Impôts sur le revenu reportés (réduits)	(165,000)	88,000
à long terme	11,000	12,000
Fonds provenant de l'exploitation	2,159,000	2,709,000
Actions ordinaires émises	—	96,000
Titres de dette à long terme émis	—	1,550,000
Subventions de l'État reçues	129,000	291,000
Diminution (augmentation) des frais payés d'avance	24,000	(73,000)
Augmentation (diminution) des emprunts et acceptations bancaires	3,765,000	(1,845,000)
	6,077,000	2,728,000
Utilisation des fonds:		
Remboursements sur la dette à long terme	(420,000)	(171,000)
Immobilisations nouvelles	(874,000)	(1,142,000)
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs, y compris les impôts et les taxes	(1,208,000)	304,000
(Augmentation) des stocks	(2,619,000)	(5,274,000)
(Augmentation) diminution des comptes débiteurs	(1,985,000)	2,861,000
	(7,106,000)	(3,422,000)
(Augmentation) du découvert bancaire	(1,029,000)	(694,000)
moins l'encaisse		
Découvert bancaire moins l'encaisse au début de l'exercice	(818,000)	(124,000)
Découvert bancaire moins l'encaisse à la fin de l'exercice	\$(1,847,000)	\$ (818,000)
Fonds de roulement:		
À la fin de l'exercice	\$ 9,507,000	\$ 8,656,000
Au début de l'exercice	8,656,000	5,648,000
Augmentation au cours de l'exercice	\$ 851,000	\$ 3,008,000

État consolidé des résultats

Exercice terminé le 31 décembre 1977

1977	1976
\$52,283,000	\$48,683,000
Ventes	
Bénéfice d'exploitation avant les postes ci-dessous	
Intérêts:	
Emprunts et acceptations bancaires	(1,490,000)
Dettes à long terme	(1,618,000)
Amortissement	(167,000)
Bénéfice avant impôts sur le revenu	(1,786,000)
Provision pour impôts sur le revenu	1,330,000
Exigibles	(419,000)
Reportés	(88,000)
\$ 804,000	\$ 823,000
Bénéfice de l'exercice	
Bénéfice par action (note 7)	
36.1¢	37.4¢
Bénéfice par action si toutes les options sont exercées (note 7)	
34.6¢	35.8¢

État consolidé des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 31 décembre 1977

1977	1976
\$ 5,762,000	\$ 4,939,000
Solde au début de l'exercice	
Bénéfice de l'exercice	823,000
\$ 6,566,000	\$ 5,762,000
Solde à la fin de l'exercice	

1976	1977
------	------

Découvert bancaire — représentant des chèques en circulation
Emprunts et acceptations bancaires (note 3)

\$1,881,000

17,344,000

5,516,000

—————

0000 0000

440,000

00000000

7,672,000

6,566,000

\$41,941,000

13,434,000

2,771,000

3,542,000

£25,000

5/3,000

173000

133,000

6,458,000

13,579,000

13 579 000

000'971'1 \$

D. Taran, administrateur

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Bilan consolidé

au 31 décembre 1977

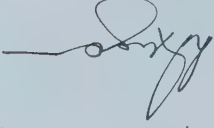
ACTIF		1977	1976
Actif à court terme:			
Encaisse	\$	34,000	\$ 308,000
Débiteurs		10,593,000	8,608,000
Subventions de l'État à recevoir		63,000	192,000
Stocks (notes 1(c) et 2)		23,952,000	21,333,000
Frais payés d'avance		385,000	409,000
Immobilisations:			
Terrains		54,000	54,000
Bâtiments		3,343,000	3,337,000
Matériel et outillage		20,425,000	19,561,000
Total, au coût		23,822,000	22,952,000
Moins: subventions de l'État		(1,933,000)	(1,933,000)
		21,889,000	21,019,000
Moins: amortissement accumulé (note 1(d))		(13,167,000)	
Actif incorporel:			
Escompte et frais non amortis sur la dette à long terme		17,000	28,000
Excédent du coût sur la valeur comptable des filiales		1,706,000	1,734,000
		<u>1,723,000</u>	<u>1,706,000</u>
		\$45,472,000	\$41,941,000

L'application efficace des contingents en vigueur de façon à ce que l'industrie canadienne en retire le plus d'avantages possibles. Il semble incongru que le gouvernement ne soit pas plus résolu dans ses positions, compte tenu des nombreux problèmes économiques et sociaux auxquels font face les travailleurs canadiens dans ces industries.

Les prévisions économiques pour le Canada en 1978 sont loin d'être optimistes. Au cours des cinq dernières années, nous avons consenti d'importants investissements dans les secteurs du marché qui, selon nous, prendront de l'expansion. La recherche et la mise au point occupent toujours une grande importance à nos yeux tant au chapitre de la fabrication que de la mise en marché. Ceci, afin d'assurer que notre gamme de produits réponde aux attentes du marché pour ce qui est de la qualité, du prix, du service et du style. À mesure que l'année avance, il nous apparaît que les effets positifs de l'implantation le 29 novembre 1976 de mesures restreignant les importations de vêtements, si elles sont administrées de façon appropriée, se répercuteront sur les acheteurs de vêtements. En conséquence, la demande de nos produits devrait donc s'accroître puisque nous sommes l'un des principaux fournisseurs de l'industrie du vêtement au Canada. À mesure que cela se produira, les moyens que nous avons pris devraient nous placer dans une position très avantageuse et nous permettre de profiter des occasions qui se présentent.

Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil,



L. Regan

Le 1er mars 1978.



D. Taran

Le président,

Pour ce qui est de nos opérations traditionnelles, nous continuons d'effectuer les dépenses en immobilisations nécessaires afin de demeurer compétitifs. Si la situation économique se rétablit tant soit peu, nous devrions être en mesure d'augmenter les revenus des principaux investissements engagés au cours des cinq dernières années.

En juillet 1977, nous avons signé une convention de travail de deux ans avec la centrale des syndicats démocratiques qui représente les employés de notre usine de Montmagny, Québec. Au cours de 1978, les conventions de travail régissant les travailleurs d'Alexandria (Ontario), de Joliette, de St-Hyacinthe et de Drummondville (Québec) devront être renouvelées.

Employés

Votre compagnie emploie actuellement 1276 personnes dont 151 sont à son emploi depuis plus de vingt ans et 485 depuis plus de 5 ans. Les employés représentent pour la compagnie l'atout le plus précieux. Sans leurs efforts consciencieux et loyaux, il serait très difficile, sinon impossible, d'exploiter une compagnie de cette envergure et de réussir à le faire avec autant de succès compte tenu de la période très difficile que nous traversons.

Les administrateurs désirent donc exprimer aux employés leur gratitude pour l'excellent travail d'équipe qu'ils accomplissent.

Perspectives

L'économie canadienne a connu de sérieuses difficultés en 1977. La confiance du consommateur a été ébranlée par suite du taux de chômage élevé qui s'est maintenu dans la plupart des régions du pays, du taux d'inflation élevé et du climat d'incertitude politique créé par la question de l'unité nationale. De plus, les industries du textile et du vêtement ont été troublées par les stocks excessifs de vêtements importés en 1976 et dont l'absorption par le marché a été beaucoup plus lente que prévue. Cette situation a influencé tant les prix que le volume. En dépit du fait que le taux élevé de chômage se maintienne, le gouvernement semble réticent à

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Rapport financier

De 1976 à 1977, les ventes sont passées de \$48,683,000 à \$52,283,000, soit une augmentation de 7%. Les bénéfices s'élèvent à \$804,000 ou 36,1 cents l'action comparativement à \$823,000 ou 37,4 cents l'action l'année précédente.

Les bénéfices réalisés en 1977 reflètent l'effet du dégrèvement fiscal sur les stocks prévu dans le budget fédéral de mars 1977. Les dépenses en immobilisations ont totalisé \$874,000 en 1977 comparativement à \$1,142,000 en 1976. Cette réduction des dépenses en immobilisations s'explique surtout par la remise de certains projets prévus pour 1977; vraisemblablement, ils seront terminés en 1978.

Les frais d'amortissement se chiffrent à \$1,509,000 par rapport à \$1,786,000 en 1976.

Exploitation

La hausse des ventes en 1977 par rapport à 1976 est attribuable à l'expansion qu'a prise notre division de tissus-décoration, Maison Condelle. Comme nous l'avons mentionné dans nos rapports précédents, la croissance rapide de cette division a occasionné des frais de démarrage qui ont été imputés aux résultats au moment où ils ont été engagés. Ces frais ont dépassé les prévisions et ont joué un rôle de première importance sur la rentabilité de cette division.

On achève actuellement l'aménagement d'une nouvelle usine à Mont-Condelle. La production devrait y débuter au deuxième trimestre et atteindre la capacité prévue d'ici le troisième trimestre de l'année.



L. Regan,
Président du conseil.



D. Taran,
Président.

Notre compagnie offre aussi une gamme variée d'imprimés en polyester, en nylon, en acétate et en arnel qui servent à la confection de chemises pour hommes, de vêtements de sport pour dames, de robes, de vêtements de soirée et de lingerie.

Les tricotés de polyester et les polyesterés en tissu chaîne et trame que nous fabriquons, y compris les tissus faits d'un mélange de fibres de polyester sont utilisés par les fabricants de complets pour hommes, de pantalons et de vestons de sport.

Notre division de tissus-décoration, Maison Condelle, fabrique dans nos diverses usines des couvre-lits, des tentures et des rideaux à partir d'imprimés, de tissus chaîne et trame et de tricotés. Le travail que nous effectuons dans le domaine de la recherche et de la mise au point explique en grande partie notre réussite; en effet, nous faisons constamment des essais avec des nouveaux mélanges de fils et divers procédés en vue de découvrir de nouveaux tissus qui serviront à la fabrication de différents produits finis.



Les tissus que nous fabriquons sont transformés en une multitude de produits finis, dont certains sont illustrés sur ces pages.

Nous sommes, au sein de l'industrie des vêtements d'extérieur et des vêtements de sport, le plus important fournisseur de tissus de nylon à l'échelle nationale. Nos tissus servent à fabriquer des vêtements de ski, des habits de motoneige, des coupe-vent pour la voile et le golf, des habits de neige pour enfants, des sacs de couchage et un grand nombre d'autres articles utilisés en plein air. Ces tissus ont également des applications industrielles, depuis le parachute jusqu'à la bâche.



Consolidated Textile Mills Limited

32e rapport annuel

Administrateurs	M. Bellman P.W. Benn E. Cummins P. Giroux A. Godon L. Michielli L. Regan D. Taran J. Wilson
-----------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Dirigeants

L. Regan, président du conseil d'administration
D. Taran, président
P.W. Benn, vice-président à la fabrication
L. Michielli, vice-président à la commercialisation
M. Bellman, vice-président aux finances et secrétaire

Agent de transfert

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent
600 ouest, boulevard Dorchester, Montréal
1901, rue Yonge, Toronto

Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie.
Comptables agréés
1200, avenue McGill College, Montréal

Siège social

8925, boulevard St-Laurent, Montréal

Bureaux de vente

Montréal: — Tissus: 8925, boulevard St-Laurent
— Maison Condelle: 45, rue Port-Royal
Toronto: 111, rue Peter
Winnipeg: 63, rue Albert
Vancouver: 198 ouest, rue Hastings

Usines

Québec: Coaticook, Drummondville, Joliette,
Montmagny, Montréal et St-Hyacinthe
Ontario: Alexandria

Banques

La Banque Royale du Canada, Montréal
The Chase Manhattan Bank, New York

Consolidated Textile Mills Limited et ses filiales

Sommaire des résultats financiers

	Voir pages	1977	1976
Ventes	8	\$52,283,000	\$48,683,000
Amortissement	8 et 9	\$ 1,509,000	\$ 1,786,000
Fonds provenant de l'exploitation	9	\$ 2,159,000	\$ 2,709,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu	8	\$ 905,000	\$ 1,330,000
Bénéfice de l'exercice	8	\$ 804,000	\$ 823,000
Bénéfices par action	8	36.1¢	37.4¢
Avoir par action	7 et 12	\$ 6.40	\$ 6.04
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	6 et 7	\$ 9,507,000	\$ 8,656,000

Consolidated Textile Mills Limited
Rapport Annuel 1977

